

**PENGARUH PENGUMUMAN CAWAPRES DAN TIMSES DALAM
PEMILU 2019 TERHADAP *ABNORMAL RETURN* SAHAM-SAHAM
PERUSAHAAN TERAFILIASI di BURSA EFEK JAKARTA**

(Event Study pada peristiwa sebelum PEMILU, 7 September 2018 dan 9
Agustus 2018)

RINGKASAN SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada Program Studi Akuntansi**



Disusun Oleh:

Miftahul Huda Apriyadi

3116-29451

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA
YOGYAKARTA**

2019

PENGARUH PENGUMUMAN CAWAPRES DAN TIMSES DALAM PEMILU 2019 TERHADAP ABNORMAL RETURN PERUSAHAAN TERAFILIASI DI BURSA EFEK JAKARTA

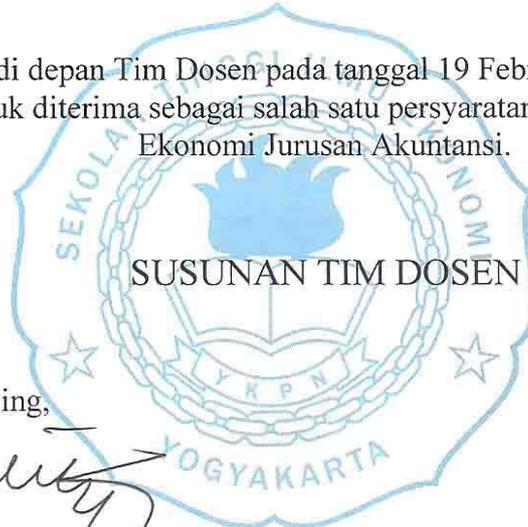
(Event Study pada peristiwa sebelum PEMILU, 7 September 2018 dan 9
Agustus 2018)

Dipersiapkan dan disusun oleh :

MIFTAHUL HUDA APRIYADI

No Mahasiswa: 311629451

telah dipresentasikan di depan Tim Dosen pada tanggal 19 Februari 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi.



Pembimbing,

M. Arif Budiarto, Drs., M.Si., Ak.

Penguji,

Atuka Jauharia Hatta, Dr., M.Si., Ak.

Yogyakarta, 19 Februari 2019
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN
Ketua,



Haryono Subiyakto, Dr., M.Si.

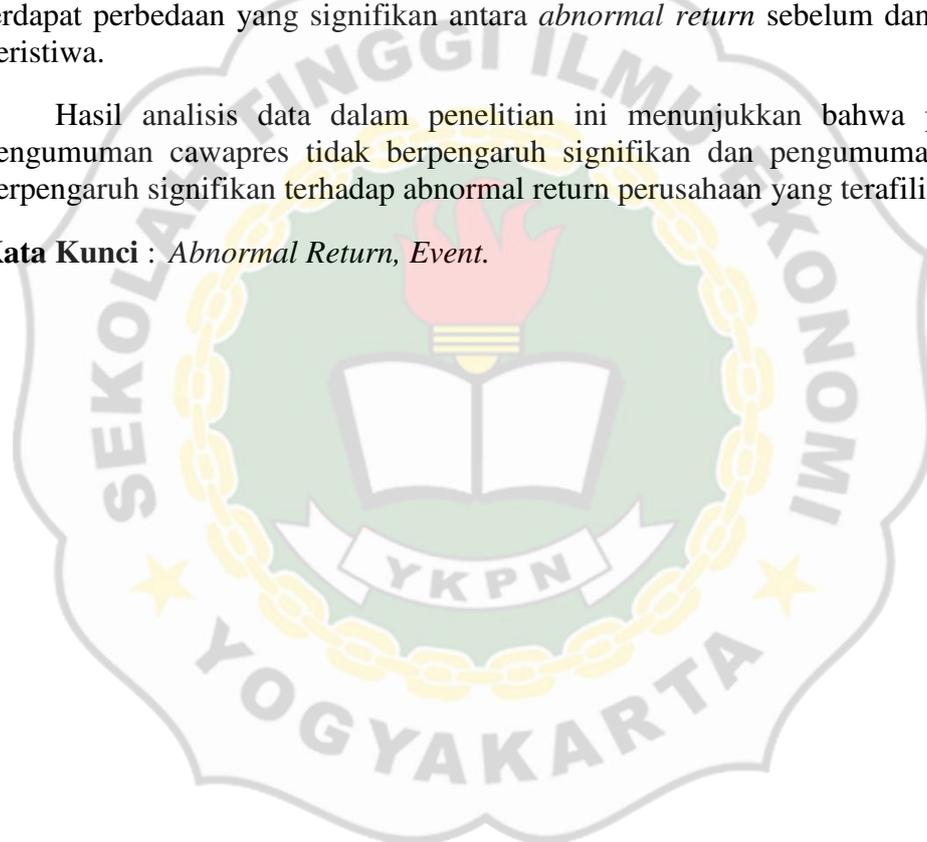
PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRAK

Penelitian ini adalah studi peristiwa yang meneliti perubahan *abnormal return* dalam kurun waktu 30 hari. Peneliti mengamati peristiwa pengumuman cawapres dan timses serta pengaruhnya terhadap *abnormal return* saham-saham yang terafiliasi. Dalam penelitian ini, peneliti menguji apakah terdapat perbedaan abnormal return sebelum dan setelah ditetapkannya cawapres dan timses dalam PEMILU 2019. Peneliti juga menguji perusahaan dalam bidang yang sama untuk membandingkan apakah saham-saham pada perusahaan lain juga terkena dampak dari peristiwa ini.. Sampel penelitian menggunakan 20 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Paired Sample T-test* digunakan untuk menguji apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa.

Hasil analisis data dalam penelitian ini menunjukkan bahwa peristiwa pengumuman cawapres tidak berpengaruh signifikan dan pengumuman timses berpengaruh signifikan terhadap abnormal return perusahaan yang terafiliasi.

Kata Kunci : *Abnormal Return, Event.*



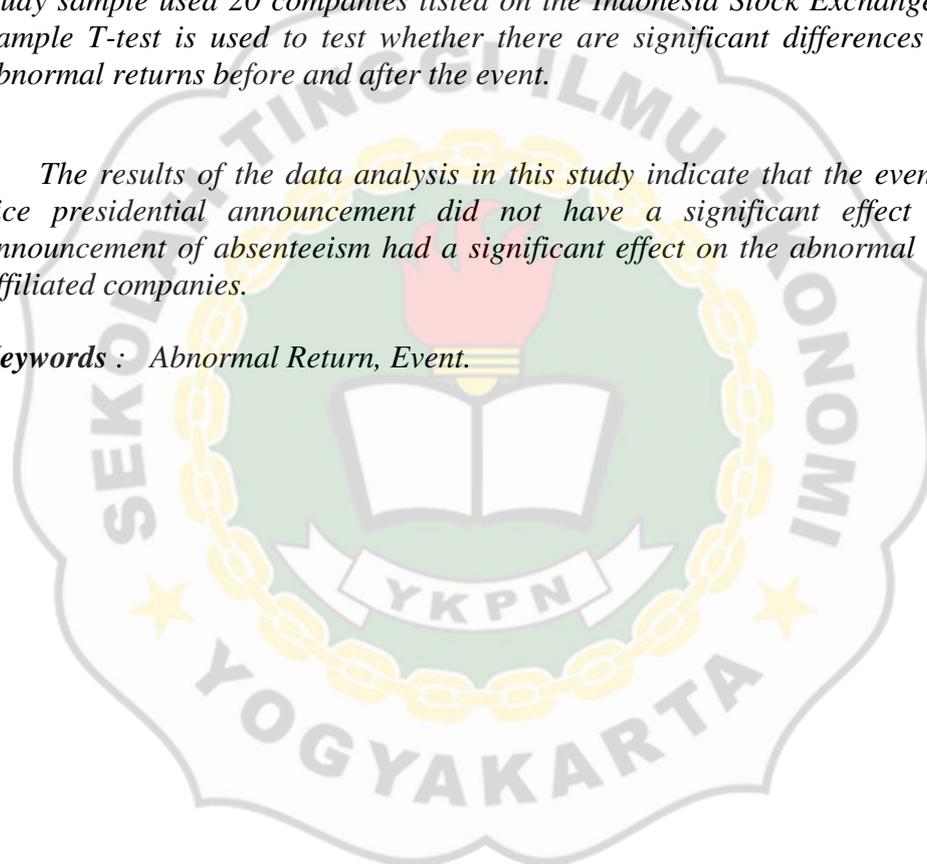
PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRACT

This research is a study of events that assess abnormal return changes within 30 days. The researcher observes the events of the Cacawapres and Timses announcements and their effects on the abnormal return of affiliated shares. In this research, the researchers tested whether there were differences in abnormal returns before and after the event and whether there were abnormal returns before the announcement and whether there were abnormal returns after the announcement. The researcher also examine companies in the same field to compare whether shares in other companies were also affected by this event. The study sample used 20 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Paired Sample T-test is used to test whether there are significant differences between abnormal returns before and after the event.

The results of the data analysis in this study indicate that the events of the vice presidential announcement did not have a significant effect and the announcement of absenteeism had a significant effect on the abnormal return of affiliated companies.

Keywords : *Abnormal Return, Event.*



PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal adalah pasar untuk perdagangan surat berharga (baik simpanan maupun hutang) dimana perusahaan swasta ataupun pemerintah dapat mencari sumber dana jangka panjang. Pasar modal juga dapat didefinisikan sebagai pasar ekuitas dengan pengambilan pinjaman lebih dari satu tahun, berbeda dengan pasar surat berharga lainnya dengan masa pengembalian pinjaman jangka pendek, yaitu kurang dari satu tahun seperti pasar uang (Jogiyanto, 2008). Pasar modal menjembatani pihak yang memiliki kelebihan dana untuk menginvestasikan dananya dengan *return* yang lebih besar dari pada menyimpan dananya di bank dan pihak yang membutuhkan dananya untuk mengembangkan bisnisnya dengan sistem pengembalian jangka panjang. Pasar modal memiliki peranan yang amat penting untuk mengembangkan perekonomian di seluruh dunia. Di Amerika Serikat sebagai contohnya, pasar modal sebagai sumber pendapatan bagi investor, saat semakin kaya mereka akan menyimpan kekayaannya dalam bentuk investasi dipasar modal maupun di pasar uang.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah peristiwa politik ditetapkannya Sandiaga Salahuddin Uno sebagai calon wakil presiden berpengaruh terhadap *abnormal return* saham PT Saratoga Investama Sedaya Tbk yang terdapat pada Bursa Efek Jakarta?

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. Apakah peristiwa politik ditetapkannya Erick Thohir sebagai Ketua Tim Sukses Kampanye Nasional Koalisi Indonesia Kerja (TKN KIK) berpengaruh terhadap *abnormal return* saham PT Mahaka Media Tbk yang terdapat pada Bursa Efek Jakarta?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Menguji pengaruh peristiwa politik ditetapkannya Sandiaga Salahuddin Uno sebagai calon wakil presiden berpengaruh terhadap *abnormal return* saham PT Saratoga Investama Sedaya Tbk yang terdapat pada Bursa Efek Jakarta
2. Menguji pengaruh peristiwa politik ditetapkannya Erick Thohir sebagai Ketua Tim Sukses Kampanye Nasional Koalisi Indonesia Kerja (TKN KIK) berpengaruh terhadap *abnormal return* saham PT Mahaka Media Tbk yang terdapat pada Bursa Efek Jakarta

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini memiliki kontribusi teoritis dan kontribusi praktis yang akan diuraikan sebagai berikut:

1.4.1 Kontribusi Teoritis

Perbedaan dengan penelitian sebelumnya, penelitian ini adalah membandingkan 2 perusahaan yang berbeda sekaligus terhadap 20 perusahaan lain yang terdapat pada bursa efek dalam kategori bidang yang sama dengan melihat perubahan harga-harga saham di masing-masing perusahaan. Perubahan yang terjadi akan menjadi acuan utama untuk melakukan analisis data di berbagai perusahaan yang berbeda.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Sedangkan pada penelitian sebelumnya hanya fokus pada perusahaan yang menjadi pokok bahasan.

1.4.2 Kontribusi Praktis

Kontribusi praktis yang ditujukan kepada pihak-pihak tertentu ialah sebagai berikut:

a. Bagi investor

Dengan adanya penelitian ini investor dapat mengambil keputusan berinvestasi yang bijaksana ketika ada gejolak politik di tanah air. Seharusnya para investor lebih antusias terhadap informasi-informasi yang ada di publik, termasuk informasi politik. Sehingga Bursa Efek Jakarta bisa lebih efisien dan informatif ketika ada berita politik yang diinformasikan maka para pelaku pasar dengan cepat merespons berita tersebut.

b. Bagi akademisi

Dengan adanya penelitian ini, penulis mampu memberikan sumbangan pemikiran mengenai pengaruh politik terhadap *abnormal return* sebelum dan setelah peristiwa terjadi yang dilihat dari perubahan harga saham, penelitian ini juga sebagai tambahan referensi sebab masih sedikitnya skripsi yang mengambil judul tentang pengaruh berita politik terhadap harga saham.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1.5 Sistematika Penelitian

BAB I Pendahuluan

Pada bab ini akan menyajikan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kontribusi penelitian dan sistematika penelitian.

BAB II Landasan Teori

Pada bab ini akan menyajikan mengenai landasan teori, penelitian terdahulu, perumusan hipotesis dan kerangka penelitian. .

BAB III Metode Penelitian

Pada bab ini akan mendeskripsikan tentang bagaimana penelitian akan dilaksanakan. Untuk itu bagian ini akan menjelaskan: populasi dan sampel, jenis dan sumber data dan metode pengumpulan data, serta metode analisis data.

BAB IV Analisis Data dan Pembahasan

Pada bab ini akan menyajikan tentang hasil pengujian data dan pembahasannya.

BAB V Penutup

Pada bab ini akan menyajikan kesimpulan hasil penelitian, keterbatasan penelitian serta saran-saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi peneliti selanjutnya.

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori *Event Study*

Studi peristiwa (*event study*) menggambarkan sebuah teknik riset keuangan empiris yang memungkinkan seorang pengamat menilai dampak dari suatu peristiwa terhadap harga saham perusahaan. Seorang analis pasar modal mungkin hendak menguji dampak dari kebijakan perubahan dividen terhadap harga saham. Misalnya, sebuah studi peristiwa mungkin akan menguantifikasi hubungan antara perubahan dividen dengan imbal hasil saham. Dengan menggunakan hasil dari studi seperti itu bersamaan dengan berbagai alat yang superior untuk memprediksi perubahan dividen, maka secara prinsip seorang analis dapat memperoleh laba perdagangan yang superior (Bodie, et.al, 2006).

2.1.2 Pengertian Sekuritas

Sekuritas menunjukkan kepemilikan pemodal untuk memperoleh bagian dari prospek atau kekayaan organisasi yang menerbitkan sekuritas tersebut dan berbagai kondisi yang memungkinkan pemodal tersebut menjalankan haknya (Husnan, 1998).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2.2 Penelitian terdahulu

Berikut ini merupakan penelitian yang dilakukan oleh peneliti sebelumnya yang berhubungan dengan perilaku manajemen keuangan, yang ditampilkan dalam tabel berikut ini:

Tabel 2.1
Penelitian terdahulu

1	Nama Peneliti	Arif Budiarto dan Murtanto
	Judul Penelitian	Telaah Metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan
	Tahun	2002
	Variabel	<i>Right Issues</i> dan <i>Abnormal Return</i>
	Hasil Penelitian	<ul style="list-style-type: none">• Pengujian <i>return</i> yang menggunakan <i>return</i> harian lebih kuat• Data <i>return</i> saham yang akan diuji secara statistik tidak harus terdistribusi normal
2	Nama Peneliti	Etikah Karyani dan Adler H. Manurung
	Judul Penelitian	Pengaruh Pengumuman Perubahan <i>Bond Rating</i> Terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta
	Tahun	2003-2005
	Variabel	<i>Bond Rating</i> dan <i>Abnormal Return</i>
	Hasil Penelitian	<ul style="list-style-type: none">• <i>Bond rating</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham• Tidak ada perbedaan <i>average abnormal return</i> saham yang mengalami perubahan <i>bond rating</i> untuk kualitas kredit <i>Investment grade</i> dengan non <i>Investment grade</i>
3	Nama Peneliti	Bandi dan Jogiyanto Hartono

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Judul Penelitian	Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham
Tahun	2000
Variabel	Harga, Volume Saham dan Pengumuman Dividen
Hasil Penelitian	<ul style="list-style-type: none">• Pengumuman dividen menghasilkan reaksi volume yang berbeda dengan reaksi harga• Hubungan reaksi volume dan harga cukup kuat

2.3 Perumusan Hipotesis

2.3.1 Pengaruh peristiwa politik ditetapkannya Sandiaga Salahuddin Uno sebagai calon wakil presiden berpengaruh terhadap *abnormal return* saham PT Saratoga Investama Sedaya Tbk yang terdapat pada Bursa Efek Jakarta

H1: Terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Saratoga Investama Sedaya Tbk sebelum dan sesudah ditetapkannya Sandiaga Salahuddin Uno sebagai Cawapres.

2.3.2 Pengaruh peristiwa politik ditetapkannya Erick Thohir sebagai Ketua Tim Sukses Kampanye Nasional Koalisi Indonesia Kerja (TKN KIK) berpengaruh terhadap *abnormal return* saham PT Mahaka Media Tbk yang terdapat pada Bursa Efek Jakarta

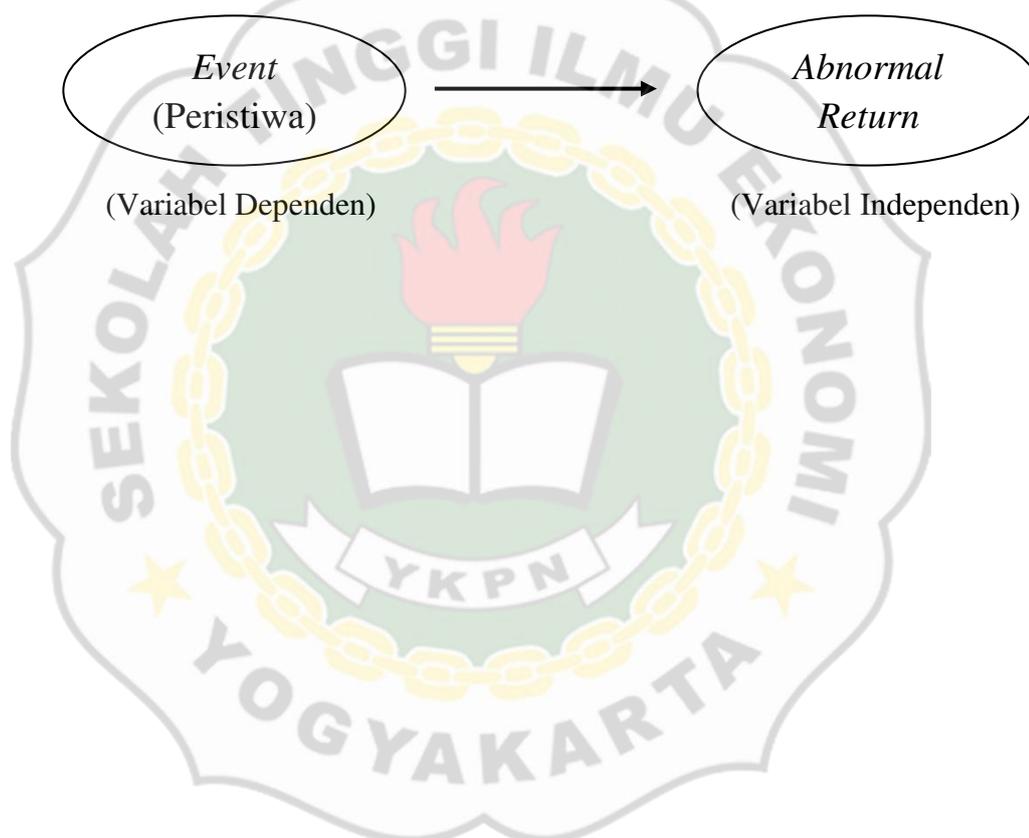
H2: Terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Mahaka Media Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah ditetapkannya Erick Thohir sebagai Ketua Timses.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2.4 Kerangka Penelitian

Berdasarkan tinjauan teoritis dan hipotesis yang sudah dirumuskan diatas, maka hubungan variabel independen terhadap variabel dependen digambarkan dalam kerangka penelitian sebagai berikut:

Gambar 2.2
Kerangka Penelitian



PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Populasi dan Sampel

3.1.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan (Sugiyono, 2012). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang menjual sahamnya di Bursa Efek Jakarta. Dasar memilih perusahaan yang ada di Bursa Efek Jakarta adalah data yang diberikan dapat dipertanggungjawabkan karena langsung diawasi oleh Bapepam-LK dan OJK serta data yang di tampilkan merupakan data secara nasional yang serentak pada seluruh Indonesia

3.1.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi (Sugiyono, 2012). Dalam penelitian ini penulis menggunakan sampel 20 Perusahaan termasuk perusahaan yang dijadikan acuan utama penelitian. Teknik yang di gunakan dalam pengambilan sampel penelitian ini adalah *purposive sampling*, yaitu pemilihan sampel yang dipilih berdasarkan pertimbangan-pertimbangan tertentu sesuai dengan tujuan penelitian.

Kriteria-kriteria untuk menentukan sampel penelitian adalah sebagai berikut:

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1. Merupakan perusahaan yang menjual sahamnya di Bursa Efek Jakarta
2. Perusahaan termasuk kedalam kategori usaha yang sama
3. Perusahaan yang ada hubungannya dengan variabel yang telah disebutkan.

3.2 Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif dengan menguji hipotesis. Penelitian kuantitatif yaitu penelitian yang menekankan pada pengujian teori-teori melalui hubungan variabel-variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik (Indriantoro dan Supomo, 1999). Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari suatu kejadian atau *event* terhadap *abnormal return* yang terdapat pada Bursa Efek Jakarta.

3.3 Teknik Pengumpulan Data

Sumber data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder. Data sekunder diperoleh dari aplikasi Data Saham Indonesia dan RTI Business yang ada pada aplikasi playstore android handphone penulis.

3.4 Metode Analisis Data

Tahapan yang dilakukan adalah sebagai berikut (Budiarto dan Murtanto, 2002) :

1. Menentukan NR (*normal return*) dengan menggunakan model estimasi untuk setiap sekuritas. Model yang digunakan adalah *market model* dengan menjumlahkan *return* sesungguhnya setiap saham selama periode estimasi. Hasil penjumlahan *return* sesungguhnya dibagi dengan jumlah periode dalam estimasi periode.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Return dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$R_{it} = P_{it} - P_{it-1}$$

Dimana :

$$P_{it-1}$$

R_{it} = *Return* saham-i pada periode ke-t

P_{it} = Harga saham-I pada periode ke-t

P_{it-1} = Harga saham-I pada periode ke-t-1

Normal return tiap sekuritas didapat dengan rumus sebagai berikut :

$$NR_i = \sum R_i / T$$

Dimana :

NR_i = *Normal return* saham-i

$\sum R_i$ = *Total return* saham-i dari periode estimasi

T = Jumlah periode estimasi

2. Menghitung AR (*abnormal return*) pada periode peristiwa untuk setiap sekuritas. AR dihitung per periode dengan rumus sebagai berikut :

$$AR_{it} = R_{it} - NR_i$$

Dimana :

AR_{it} = AR saham-i pada periode ke-t

R_{it} = *Actual return* saham-i pada periode ke-t

NR_i = *Normal return* saham-i

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

BAB IV

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Sampel

Dalam pasar Bursa Efek Jakarta banyak perusahaan yang sahamnya dimiliki oleh para elit politik, dari perusahaan media sampai perusahaan tambang dan lainnya. Perusahaan yang menjadi sampel adalah perusahaan yang menjadi acuan utama sebanyak 2 sampel dan perusahaan yang menjadi pembanding sebanyak 18 sampel. Jadi total perusahaan yang menjadi sampel adalah sebanyak 20 Perusahaan yang terdapat dalam ruang lingkup bidang yang sama.

4.2. Deskripsi Statistik

Uji deskripsi statistik dilakukan untuk mengetahui gambaran atau deskripsi dari variabel yang diteliti. Dalam tabel statistik deskriptif ditunjukkan angka minimum, maksimum, rata-rata dan standar deviasi dari masing-masing variabel. Nilai rata-rata digunakan untuk menentukan fluktuasi satuan variabel yang diuji. Data maksimum dan minimum memperlihatkan kisaran data yang normal untuk menghindari biasnya hasil penelitian. Selengkapnya disajikan dalam tabel 4.1 berikut ini:

Tabel 4.1
Statistik Deskriptif *Abnormal Return* Perusahaan Saratoga Investama Sedaya Tbk

Paired Samples Statistics					
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Sebelum Pengumuman	-.0147	4	.01365	.00682
	Sesudah Pengumuman	-.0064	4	.02356	.01178

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Tabel 4.1 menunjukkan variabel rata-rata *abnormal return* sebelum terjadinya pengumuman pada tanggal 9 Agustus 2018 adalah -0,0147 yang berarti menunjukkan bahwa perubahan *abnormal return* yang terjadi rata-rata adalah penurunan. Sedangkan rata-rata *abnormal return* setelah berita diumumkan adalah -0,0064 menunjukkan bahwa perubahan *abnormal return* yang terjadi rata-rata adalah penurunan. Standar deviasi yang diperoleh dari sebelum pengumuman sebesar 0,01365 dan sesudah pengumuman sebesar 0,02356 digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh nilai diperoleh yang menyimpang dari yang diharapkan. Penyimpangan antara nilai yang diperoleh dengan nilai yang diharapkan yang lebih jauh menyimpang justru terjadi setelah peristiwa dibanding sebelum peristiwa pengumuman terjadi.

Tabel 4.3

Paired Sample Test Perusahaan Saratoga Investama Sedaya Tbk

Paired Samples Test				
		Pair 1		
		Sebelum Pengumuman - Sesudah Pengumuman		
Paired Differences	Mean		-.00833	
	Std. Deviation		.02668	
	Std. Error Mean		.01334	
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower		-.05078
		Upper		.03412
t			-.624	
df			3	
Sig. (2-tailed)			.577	

Tabel 4.3 diatas menunjukkan bahwa *abnormal return* sebelum peristiwa pengumuman dan setelah peristiwa pengumuman nilainya adalah

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

sebesar 0,577. Jika $\text{sig} < 0,05$ maka hipotesis 1 diterima. Maka kesimpulan dari tabel diatas menunjukkan signifikansi $> 0,05$ ($0,577 > 0,05$). Hal ini menunjukkan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Saratoga Investama Sedaya Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah ditetapkannya Sandiaga Salahuddin Uno sebagai Cawapres. Dalam bahasa lain, Tidak terdapat pengaruh signifikan antara berita kenaikan Sandiaga Salahuddin Uno dengan *abnormal return* dikarenakan pengaruh lainnya dijelaskan oleh variabel-variabel selain peristiwa pengumuman ini yang merupakan keterbatasan penelitian.

Tabel 4.6
Statistik Deskriptif Abnormal Return Perusahaan Mahaka Media Tbk

		Paired Samples Statistics			
		Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1	Sebelum Pengumuman	.0000	4	.00000	.00000
	Sesudah Pengumuman	.1463	4	.06774	.03387

Tabel 4.6 menunjukkan variabel rata-rata *abnormal return* sebelum terjadinya pengumuman pada tanggal 7 September 2018 adalah 0 yang berarti menunjukkan bahwa tidak ada perubahan harga yang terjadi sebelum terjadinya pengumuman penetapan Erick Thohir menjadi ketua tim sukses dari pasangan nomor urut satu. Sedangkan rata-rata *abnormal return* setelah berita diumumkan adalah 0,1463 menunjukkan adanya respons positif pasar dengan adanya berita pengumuman ini. Standar deviasi yang diperoleh dari sebelum pengumuman sebesar 0 dan sesudah pengumuman sebesar 0,6774 digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh nilai diperoleh yang menyimpang dari yang diharapkan. Penyimpangan antara nilai yang

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

diperoleh dengan nilai yang diharapkan yang lebih jauh menyimpang justru terjadi setelah peristiwa dibanding sebelum peristiwa pengumuman terjadi.

Tabel 4.8

***Paired Sample Test* Perusahaan Mahaka Media Tbk**

		Pair 1	
		Sebelum Pengumuman - Sesudah Pengumuman	
Paired Differences	Mean	-.14628	
	Std. Deviation	.06774	
	Std. Error Mean	.03387	
	95% Confidence Interval of the Difference	Lower	-.25407
		Upper	-.03849
t		-4.319	
df		3	
Sig. (2-tailed)		.023	

Tabel 4.8 diatas menunjukkan bahwa *abnormal return* sebelum peristiwa pengumuman dan setelah peristiwa pengumuman nilainya adalah sebesar 0,023. Jika $\text{sig} < 0,05$ maka hipotesis 2 diterima. Maka kesimpulan dari tabel diatas menunjukkan signifikansi $< 0,05$ ($0,023 < 0,05$). Hal ini menunjukkan terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Mahaka Media Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah ditetapkannya Erick Thohir sebagai Ketua Timses. Dalam bahasa lain, terdapat pengaruh signifikan antara berita kenaikan Erick Thohir dengan *abnormal return* dikarenakan pengaruh lainnya dijelaskan oleh variabel-variabel selain peristiwa pengumuman ini yang merupakan keterbatasan penelitian.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

4.4 Pembahasan

- a. Terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Saratoga Investama Sedaya Tbk sebelum dan sesudah ditetapkannya Sandiaga Salahuddin Uno sebagai Cawapres

Hasil penelitian menunjukkan bahwa nilai signifikansi yang telah diperoleh dari hasil penelitian adalah sebesar 0,577. Jika $\text{sig} < 0,05$ maka hipotesis 1 diterima. Maka kesimpulan dari tabel diatas menunjukkan signifikansi $> 0,005$ ($0,577 > 0,05$). Hal ini menunjukkan H_0 diterima, yaitu kesimpulannya tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham Saratoga Investama Sedaya Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah naiknya tokoh Sandiaga Salahuddin Uno. Dalam bahasa lain, tidak terdapat pengaruh signifikan antara berita kenaikan Sandiaga Salahuddin Uno dengan *abnormal return* dikarenakan pengaruh lainnya yang dijelaskan oleh variabel-variabel selain peristiwa pengumuman ini yang merupakan keterbatasan penelitian. Mungkin pelaku pasar modal tidak melihat dari pencitraan Sandiaga Salahuddin Uno tetapi karena melihat kinerja yang ditunjukkan di dalam perusahaan. Menurut Jogiyanto (2010), karena pasar modal di Indonesia masih merupakan pasar modal yang belum efisien dari kandungan informasi maupun dari kecepatan reaksi terhadap pengumuman.

- b. Terdapat perbedaan *abnormal return* saham Mahaka Media Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah naiknya tokoh Erick Thohir

Hasil penelitian menunjukkan bahwa menunjukkan nilai signifikansi yang telah diperoleh dari hasil penelitian adalah sebesar

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

0,023. Jika $\text{sig} < 0,05$ maka hipotesis 2 diterima. Maka kesimpulan dari tabel diatas menunjukkan signifikansi $0,023 < (0,23 < 0,05)$. Hal ini menunjukkan H_0 diterima, yaitu kesimpulannya terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Mahaka Media Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah naiknya tokoh Sandiaga Salahuddin Uno sebagai Cawapres. Dalam bahasa lain, terdapat pengaruh signifikan antara berita kenaikan Sandiaga Salahuddin Uno dengan *abnormal return* dikarenakan pengaruh lainnya yang dijelaskan oleh variabel-variabel selain peristiwa pengumuman ini yang merupakan keterbatasan penelitian. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Arif Budiarto dan Murtanto (2002) yang menjelaskan bahwa terdapat pengaruh *right issues* memiliki pengaruh terhadap *abnormal return* saham.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pengujian tentang “Pengaruh Pengumuman Cawapres dan Timses Dalam PEMILU 2019 Terhadap *Abnormal Return* Saham-Saham Perusahaan Terafiliasi di Bursa Efek Jakarta (*Event Study* pada peristiwa sebelum PEMILU, 7 September 2018 dan 9 Agustus 2018)”, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Saratoga Investama Sedaya Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah ditetapkannya Sandiaga Salahuddin Uno sebagai Cawapres. Dalam kata lain, Berita Pengumuman Sandiaga Salahuddin Uno tidak berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman terjadi.
2. Terdapat perbedaan *abnormal return* saham PT Mahaka Media Tbk yang signifikan sebelum dan sesudah ditetapkannya Erick Thohir sebagai Ketua Timses. Dalam kata lain, Berita Pengumuman Erick Thohir berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman terjadi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Selama penelitian ini dilakukan terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan oleh pembacanya. Keterbatasan tersebut antara lain:

1. Penelitian ini menggunakan sampel yang hanya terbatas pada perusahaan Sandiaga Salahuddin Uno dan Erick Thohir saja dan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

masih banyak perusahaan lain yang dapat dijadikan contoh maupun acuan dari penelitian ini.

2. Penelitian ini membandingkan dengan perusahaan yang terafiliasi, peneliti lain dapat menambahkan dengan perusahaan yang tidak terafiliasi juga.
3. Berdasarkan hasil penelitian, PT Saratoga Investama Sedaya Tbk tidak terpengaruh karena masih belum efisiennya pasar saham Indonesia (Jogiyanto, 2010).

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan pada penelitian yang sudah diuraikan diatas, maka beberapa saran yang dapat dilakukan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Memperluas obyek penelitian tidak hanya pada *abnormal return* saja, tetapi juga dapat memengaruhi volume penjualan saham maupun yang lainnya.
2. Penelitian ini hanya terbatas pada analisis teknikal saja, mungkin peneliti lain juga dapat menambahkan analisis fundamental yang lebih kompleks.
3. Peneliti lain bisa menggunakan pembanding perusahaan yang lebih banyak agar mempunyai pertimbangan yang lebih matang dalam mengambil kesimpulan penelitian.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DAFTAR PUSTAKA

- Bandi dan Jogiyanto Hartono. 2000. *Perilaku Reaksi Harga dan Volume Perdagangan Saham*. Jakarta: Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.
- Bodie, et.al. 2006. *Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiarto, Arif dan Murtanto. 2002. *Telaah Metodologi dan Penerapannya di Bidang Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.
- Husnan, Suad. 1998. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Cetakan Ketiga. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Indrianto dan Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM.
- Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.
- Karyani, Etikah dan Adler H. Manurung. 2003-2005. *Pengaruh Pengumuman Perubahan Bond Rating Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. Jakarta: Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.
- Sugiyono. 2012. *Metedologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.